

AI重塑短剧制作模式 行业洗牌催生新投资风口



“去年档期密得几乎没有喘息休息的时间,今年却明显空了下来。”一位曾参演多部头部爆款短剧的男演员向中国证券报记者感慨,折射出短剧行业正在经历的剧烈调整。

这一调整的根源,并非市场需求萎缩,而是一场由生成式人工智能(AIGC)驱动的供给侧革命。随着“文生视频”技术的快速迭代,曾经依赖庞大剧组、高昂制作费和漫长周期的人力密集型生产模式,正逐渐被“一人成军”“一键成片”的算力密集型新逻辑所解构。

分析人士认为,AI技术不再只是辅助工具,而是正在成为重塑行业价值、催生新投资风口的核心变量。在这场变革中,上游的AI视频生成工具、虚拟人技术平台及AIGC内容中台正迎来价值重估,成为资本市场重点关注的焦点。

● 本报记者 刘英杰

视觉中国图片

存储板块短期承压 价格上行趋势有望延续

● 本报记者 葛瑞

日前,多只存储行业龙头公布了2025年度业绩报告,营业收入同比均大幅上涨,印证了行业景气周期的延续。然而,近期一系列消息令存储板块出现明显回调,市场对存储行业供需格局的担忧随之升温。

板块短期承压之下,存储板块后市将如何演绎?业内人士认为,短期扰动不改涨价周期的核心逻辑,2026年第二季度内存价格仍有望继续上行。中长期来看,随着AI产业链各环节不断推出全新解决方案,传统存储大厂在产业链中的话语权可能面临重新定义,存储行业或进一步分化。

技术变量搅乱市场预期

“2026年一季度之前,资本市场和产业链对存储的主流叙事仍然偏向需求单边上行,存储厂商未来会有多年的景气扩张期。”招商证券在研报中表示,而随着英伟达新一代网络与存储计算核心BlueField-4 STX架构以及谷歌TurboQuant算法的发布,市场不再只讨论AI需要更多存储,而开始同时讨论AI是否能在更少存储条件下完成同样甚至更多的工作,整个存储产业的底层逻辑受到一定挑战,行业随之迎来波动。

Wind数据显示,截至4月2日,Wind存储芯片指数本周以来累计下跌5.31%,成分股农芯芯创累计下跌逾12%,佰维存储累计下跌逾11%,江波龙累计下跌逾9%。

市场情绪转弱主要受两大因素影响。一是部分DDR5产品出现降价信号。有市场消息称,个别渠道报价出现松动,引发投资者对存储涨价周期见顶的担忧。

不过,根据TrendForce集邦咨询最新调查,尽管终端市场存在出货下修风险,2026年第二季度内存价格仍有望继续上行。其中,整体一般型DRAM合约价格预计环比上涨58%至63%;NAND闪存市场受AI及数据中心需求主导,全产品线联动涨价效应持续,预计第二季度整体合约价格将环比上涨70%至75%。分产品线来看,PC DRAM、Server DRAM等细分领域的供需格局均预示价格将继续上行。

二是谷歌推出的TurboQuant内存压缩算法引发关注。据公开资料,该技术可在精度几乎无损的前提下实现大比例模型体积压缩。市场担忧,该技术的推广将显著降低AI对存储容量的需求,进而压缩存储行业的市场空间。

业内机构对这一技术持有不同看法。

国联民生证券研报认为,内存效率的提升长期来看更可能通过多重传导拉动存储需求增长,而非压缩市场空间。具体而言,该技术大幅降低了AI推理的算力与内存门槛,有望推动AI能力全面渗透至各类场景,从而带动全球AI服务器部署总量的增长。同时,开发者或将利用释放出的内存空间,拓展更大规模的上下文窗口,支撑百万级Token的全代码库分析、超长视频理解等新兴应用,新增需求对释放的空间形成再消耗。

招商证券则更为审慎的态度。该机构认为,TurboQuant算法通过数学极坐标系转换和残差修正,将最耗内存的数据体压缩到原来的六分之一,对于极度依赖HBM超额利润的存储大厂而言冲击不可小觑。传统存储巨头不得不重新评估未来的扩产计划以避免产能过剩,行业话语权也在硬件厂商与算法大厂之间重新寻找平衡。

涨价周期尚未走完

从基本面来看,存储龙头企业刚刚披露的2025年年报和2026年一季度业绩预告,为行业景气度提供了更多支持。

佰维存储2025年度实现营业收入113.02亿元,同比增长68.1%;归母净利润为8.53亿元,同比大幅增长429.07%。分业务来看,PC存储产品收入同比增长83.00%,嵌入式存储同比增长62.19%,汽车存储同比增长241.20%,先进封装服务同比增长58.25%,各条产品线均呈现量价齐升的态势。

德明利2025年度实现营收107.89亿元,同比增长126.07%;净利润为6.88亿元,同比增长96.35%。该公司2026年一季度预计实现营收73亿至78亿元,同比大幅增长483%至523%;净利润为31.5亿至36.5亿元。

兆易创新2025年度实现营收92.03亿元,同比增长25.12%;净利润为16.48亿元,同比增长49.47%。公司模拟芯片销量大幅提升,NOR Flash、DRAM等产品量价齐升,市占率持续提升,盈利能力稳步改善。

从涨价周期的持续性来看,国联民生证券研报认为,本轮行情中NAND闪存的涨价节奏与DRAM存在明显时滞。从历史规律看,NAND价格变动通常滞后于DRAM约半年。本轮DRAM涨价主要开始于2025年第二季度,NAND涨价主要开始于2025年第四季度,目前NAND仍处于价格上行通道,上行空间仍较充足。考虑到国内存储模组厂以NAND类产品为主,长期需求相对稳定,价格上行趋势有望延续。

从中长期的角度来看,招商证券则认为,未来存储行业将进一步分化。传统存储大厂在产业链中的话语权面临重新定义,软硬件结合提升存储性能已成为行业共识,存储市场的核心驱动正从容量扩张转向效率提升和架构升级。同时,随着产业链各环节不断推出全新解决方案,AI行业的“木桶效应”将更加明显。相比前期侧重算力的提升,未来产业链中的薄弱环节将获得更多关注与资源倾斜,推动AI行业整体高速发展。



视觉中国图片

记者在短视频平台观察发现,AI短剧正以惊人的速度占据用户注意力。开年以来,多部AI生成短片接连走红,其中《雪山救狐狸》凭借戏谑的对话和反套路的叙事,在短视频平台掀起“二创狂欢”。DataEye研究院发布的《2026年1月漫剧百强榜》显示,AI仿真人短剧在百强榜中的占比已从2025年同期的7%飙升至38%,当月累计播放量达25.48亿次;另据DataEye-ADX行业版监测数据,2026年春节前(截至2月18日),短剧全平台总

播放量达86.7亿次,其中AI仿真人短剧播放量占比接近30%。

这种变化正在深刻重塑行业成本结构。流媒体网日前发布的《2026年第一季度微短剧报告》显示,传统真人短剧单集成本在5万元至10万元之间,制作周期2周至4周;而在AI介入后,单集成本被压缩至5000元以内,制作周期缩短至3天至7天。另有业内数据显示,AI技术可将单分钟制作成本从传统实拍模式的数万元降至1000元至2500元。字节跳

动旗下小云雀AI上线的短剧Agent功能,甚至支持上传10万字剧本、一键直出成片,让零基础创作者也有了打造专业级短剧的可能。

在技术狂奔的同时,政策面也在为行业划定起跑线。2026年4月1日,国家广电总局《关于调整微短剧分类分层标准的通知》正式实施,AI漫剧首次被纳入分类分层审核体系,“先备案、后上线”成为硬性规定。

监管的收紧并非遏制行业发展,而

是推动行业从流量野蛮扩张转向高质量发展。在日前举行的2026中国电视剧制作产业大会暨第十一届中国国际电视节目交易会,国家广电总局电视剧司司长冯胜勇表示,微短剧需一手抓规范、一手抓繁荣,实现从次品到精品迭代。这意味着,合规能力与内容质量将成为下一阶段竞争的核心壁垒,这为拥有技术底蕴和正规军作战能力的上市公司提供了清除“劣币”的绝佳窗口。

业内人士认为,AI漫剧产业链的投资机遇正沿着算力基础设施、AI视频工具、IP储备平台三个方向展开。随着AI短剧出海步伐加快,“中国技术+中国模式”的输出也有望成为新的增长极。

度参与AI短剧。字节跳动依托“豆包”大模型家族,将即梦、小云雀AI等工具与抖音、番茄小说的内容生态深度绑定,形成了从IP获取、AI生成到分发变现的商业闭环。爱奇艺则推出了AI智能体平台“纳逗Pro”,该平台不仅自研大模型,还接入了

面对AI短剧这一新兴市场,部分上市公司已从观望转向实质性布局,通过战略投资、产品自研和生态合作等方式,在产业链上游展开业务延伸。

根据万兴科技披露的投资者调研信息,近期公司宣布与杭州灵漫快创科技有限公司

达成战略合作,不仅进行千万级战略投资,更在AI漫剧创作工具“万兴刷”的产研过程中开展深度合作。公司日前接待了多家机构调研,公司高管明确将AI漫剧工具视为新的增长点,目前该产品已进入公测阶段。

互联网大厂凭借模型与流量优势深

技术路径的明确化与商业模式的逐步成熟,给出了AI短剧产业链投资机遇的路线图。

“AI短剧的成熟正在催生‘OPC模式’。”华西证券研究所传媒联席首席分析师赵琳表示,国内AI短片《霍去病》以“3人团队、4天制作”实现百万播放量,加之2025年上半年新注册“一人公司”(OPC)同比激增47%,中国的OPC模式正以极低边际成本、极快交付周期和垂直场景深耕,构建可持续的现金流。

基于这一判断,赵琳认为“OPC模式”的成熟将直接利好三大细分赛道:AI视频工具SaaS、算力租赁平台,以及具备

IP储备和分发渠道的短剧平台。具体来看,投资机遇分布在产业链两端。在上游,随着视频生成的计算复杂度指数级上升,算力将扮演“卖水人”角色,算力租赁平台将直接受益于行业爆发。在下游,AI极大地降低了IP可视化的成本,拥有海量小说IP储备的平台以及掌握分发渠道的头部短剧平台,有望通过AI技术快速将文字IP转化为视频资产,具有较大的价值重估空间。

中信建投证券传媒互联网行业首席分析师杨艾莉则从Token消耗角度进一步表示,AI漫剧是少有的被大模型替代风险小、行业高增长的赛道。据测算,根据不

同漫剧类型,AI漫剧每分钟消耗的token在50万到数百万之间,单部漫剧创作需要消耗过亿token。进入2026年,AI短剧继续高速增长,1月单月播放量超49.73亿,接近2025年11月的两倍,当月有13部播放量过亿的AI短剧。从产业链格局看,平台竞争激烈,腾讯、字节跳动、百度相继发布漫剧独立APP,各家在分账、流量等扶持政策上持续升级,制作公司的利润空间有望进一步扩大。

中邮证券研究团队从供给侧视角表示,AI Agent有望打通短剧生产全链路,推动供给侧由“PGC生产”向“UGC创作”进一步延伸。随着AI与智能体推

动供给侧加速扩容,具备用户人口与投放能力的头部平台在流量分发、数据反馈及商业化转化中的枢纽地位将持续强化,行业收入有望进一步向头部平台集中。此外,供给量并不必然带来优质内容的同步增长,剧本与IP在用户留存与付费转化中的关键作用将愈发凸显,掌握优质版权的厂商有望在产业链中占据更高价值位置。

业内人士认为,AI短剧产业链的投资机遇正沿着算力基础设施、AI视频工具、IP储备平台三个方向展开。随着AI短剧出海步伐加快,“中国技术+中国模式”的输出也有望成为新的增长极。

以买方投顾为抓手 券商财富管理转型提速

● 本报记者 林倩

2025年,A股市场表现积极,投资者对专业陪伴的期待进一步提升,券商财富管理借此加速向买方投顾转型。2025年年报显示,多家上市券商基金投顾保有规模呈增长态势,为财富管理转型提供了强劲动力。

在业内人士看来,证券行业已将买方投顾作为财富管理转型的核心战略,未来应着力提升买方投顾和资产配置的专业能力,助力投资者实现财富保值增值,打造差异化的综合财富管理优势。

整体规模稳步增长

2025年,居民理财需求回暖,资产配置意愿显著增强,券商基金投顾业务也在稳步推进,业务规模保持稳健增长。

2025年年报显示,多家大型券商凭借在财富管理领域的长期积累,在基金投顾业务规模上保持行业领先优势。截至2025年

年末,华泰证券基金投顾业务保有规模为305.92亿元;东方证券基金投顾业务保有规模为171.95亿元;国联民生证券基金投顾业务保有规模为145.11亿元。

“2025年,公司的基金投顾业务新上线16个基金投顾组合,累计组合数量达43个。”东方证券在2025年年报中表示,公司基金投顾业务同步推进标准组合和订制服务,以标准化基金投顾组合为更广泛的群体提供便捷、高效的金融服务;公司还创新服务模式,推出建议型基金投顾业务服务方案。截至2025年末,公司基金投顾业务保有规模为171.95亿元,复投率76.28%,位居行业前列。

此外,中小券商也在基金投顾的赛道上努力赶超。截至2025年末,华安证券基金投顾品牌“鑫易投”服务资产规模超30亿元,较年初增长超300%。

也有部分券商虽未公布基金投顾业务保有规模,但增幅明显。截至2025年末,光大证券基金投顾业务保有规模同比增长133.62%,投资者盈利占比突破92%,平均

保有天数354天;申万宏源的基金投顾客户平均使用投资顾问服务时间超1600天,管理账户资产规模同比增长超80%。

总的来看,2025年券商整体的买方投顾业务保有规模也在稳步增长,有的券商已超千亿元。中金公司表示,2025年,公司买方投顾业务保有规模创历史新高,达到超1300亿元。

光大证券也在2025年年报中表示,公司积极推动买方投顾服务,重点打造“组合类、资讯类、工具类”三大产品体系,为客户场内证券交易提供高质量服务,服务客户资产突破1000亿元,收入同比增长157%。

加速向买方投顾转型

多家上市券商表示,将更加聚焦践行“以客户为中心”的理念,加速向买方投顾转型,提升专业服务能力,提升投资者的获得感与幸福感等。

申万宏源在2025年年度业绩说明会上表示,公司将加快构建以买方投顾为核心

的综合财富管理业务新模式,打造“产品深度研究-资产配置组合-专业投顾陪伴”驱动体系,继续提供优质稳定的自有金融产品,重点发力公募基金投顾业务,优化权益基金布局,提升ETF买方投顾服务能力,发展特色化资管和信托投顾产品。

“公司将坚持立足于‘买方立场’和‘顾问服务’,围绕组织架构、人才培养和系统优化等三方面推进投顾业务全面升级。”东方证券在2025年年报中表示,公司将持续强化投研能力建设和服务模式创新,为客户提供多样化的选择,帮助投资者实现资产的保值增值,同时加强与人工智能的结合应用,持续提升服务效率与客户体验。

2026年,华泰证券将在基金投顾业务中进一步发挥金融科技优势。该公司表示,将优化升级买方投顾展业模式,深化分类分层的客群运营,丰富差异化、特色化的服务矩阵;提升全流程AI智能陪伴式服务水平,助力财富管理业务规模与效益协同增长。